

MEDICIÓN DE LAS OPORTUNIDADES DE ARBITRAJE EN LOS MERCADOS FINANCIEROS CON PRECIOS DE VENTA MENORES QUE LOS DE COMPRA

MIGUEL ANGEL MIRÁS CALVO

Universidad de Vigo

ALEJANDRO BALBÁS

Universidad de Carlos III

La contrastación empírica de numerosos modelos de oferta de trabajo ha puesto de manifiesto la existencia de restricciones en el ámbito laboral. En este trabajo se propone a nivel teórico un modelo con el que se pretende explicar la situación laboral de los individuos, teniendo en cuenta que en el proceso de incorporación al ámbito laboral de cualquier persona deben distinguirse dos decisiones diferentes: su propia opción de actividad o inactividad laboral y las decisiones de contratación de los empresarios. Es decir, en el modelo propuesto se supone que los consumidores tratan de maximizar su utilidad, sujetos a sus restricciones temporal y de gasto, pero son los empresarios los que determinan en última instancia si van a estar ocupados o desempleados.

La estimación empírica de dicho modelo requiere la aplicación de un probit bivariante censurado, ya que las perturbaciones de las dos ecuaciones de las que consta están correlacionadas. Esta técnica econométrica permite obtener conclusiones mucho más ricas que los modelos utilizados más habitualmente, como el probit de participación laboral, ya que a través de ella es posible analizar simultáneamente qué variables influyen tanto en la decisión de inactividad o actividad de las mujeres como en la probabilidad de que dispongan o no de un empleo. Además, permite distinguir el doble papel - como variables de oferta y como variables de demanda- que juegan algunos elementos en la situación laboral de los individuos.

El cumplimiento de la ley de precio único y la no existencia de oportunidades de arbitraje en los mercados financieros, son supuestos fundamentales en los modelos más importantes de valoración de activos. Estos supuestos han sido contrastados por diferentes trabajos empíricos y se ha observado que no siempre son respetados por los mercados.

En este trabajo proponemos dos medidas, m y l , de las oportunidades de arbitraje en un mercado financiero en el que los precios de venta de los activos son menores que los precios de compra. La medida m nos da la relación entre el máximo beneficio obtenido por arbitraje y el precio de los activos vendidos mientras que l es una medida relativa del beneficio por arbitraje con relación al valor de todos los activos intercambiados.

Caracterizamos ambas medidas mediante condiciones de punto de silla que facilitan el cálculo de los valores de m y l en casos prácticos. Estudiamos además algunas aplicaciones a modelos que incorporan costes de transacción.

Correspondencia: Facultad de CC. Económicas y empresariales, Departamentos de Matemática. Universidad de Vigo, Lagoas-Marcosende, s/n, Apto. 874 36200 Vigo. Tlf.: (986) 81 24 49 - Fax: (986) 81 24 01, e-mail: mmiras@uvigo.es